Alejandro Elías

CASH
Domingo 1° de noviembre de 1998
Año 9 - N° 446
Suplemento económico de Página/12

Los anuncios de Cardoso

BRASIL DESPUES DEL AJUSTE

páginas 6, 7 y 8

ESPACIO PUBLICO S.A.

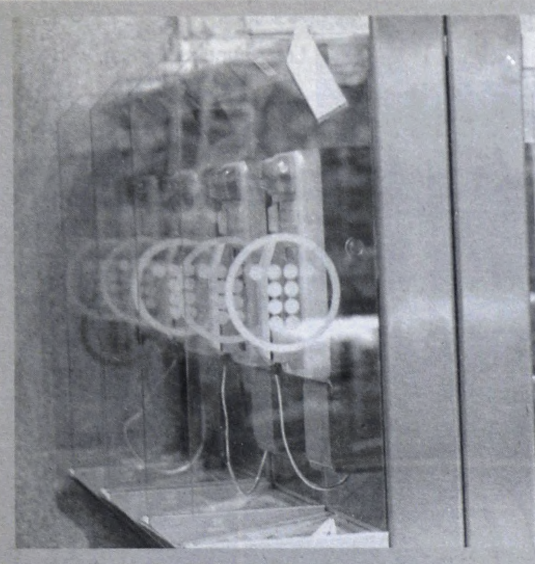
✓ El negocio de la apropiación privada de los lugares que en realidad son de los porteños.

✓ De la Rúa prepara una nueva ofensiva contra los concesionarios municipales que pagan suman irrisorias al fisco.

✓ Las historias más increíbles de cómo se forjan los negociados en torno del alquiler de espacios públicos.

✓ Los datos actualizados de cuánto cobra la Ciudad algunas de las concesiones más codiciadas.

✓ El CEMIC, Telefónica y las playas privadas de estacionamiento en la mira.


Daniel Jayo

Inversiones

El verso del rojo comercial

Por David Cufré

Cuando a Roque Fernández se le cuestiona su pasividad ante los problemas en el frente externo, responde que "lo importante es fomentar el arribo de inversiones, con lo cual después aumentarán las ventas externas". Sin embargo, aunque las inversiones llovieron en los últimos años, difícilmente resuelvan un problema crónico de déficit comercial apenas la economía empieza a crecer. Según un estudio de la consultora Ecolatina, que dirige Roberto Lavagna, entre 1991 y 1997 las inversiones se concentraron en sectores no comercializables internacionalmente: servicios y construcción. Además, el 20 por ciento de esos capitales se radicaron en proyectos ligados con la producción de recursos naturales, cuyos precios derraparon a causa de la crisis.

El trabajo detalla el perfil de las inversiones realizadas en los últimos años, y el que tendrán las que se anunciaron entre este año y el 2000. "La idea que sostienen las autoridades económicas –señala el documento de Ecolatina– es que las inversiones han creado condiciones tales de competitividad que hacen innecesarias políticas proexportadoras, ni de protección frente al comercio desleal". Sin embargo, continúa, en los hechos la estrategia del Gobierno ha fracasado, dado que el desequilibrio comercial sigue en aumento.

Entre el '91 y el '97, el 43,4 por ciento de los 60.237 millones de dólares invertidos (100.598 millones si se consideran las transferencias y adquisiciones de empresas) recayeron sobre el sector servicios. "El grueso de estas inversiones estuvieron ligadas al proceso de privatizaciones", puntualiza el informe. A la construcción, en tanto, fueron el 2 por ciento de esas divisas.

En cuanto a los sectores que producen bienes exportables, el 20,3 por ciento de los capitales se destinaron a la explotación de recursos no renovables. En particular, petróleo y gas. "Ambas actividades están condicionadas por la volatilidad de sus precios a nivel internacional (que este año sufrieron una brusca caída a raíz de la crisis) y por la limitación temporal de su horizonte productivo", subraya el documento de la consultora.

El 13,8 por ciento de las inversiones estuvieron ligadas con actividades en las que Argentina tiene ventajas comparativas, pues utilizan materias primas que se producen con abundancia. Dentro de este grupo, la mayor participación corresponde a alimentos y bebidas (vinculadas con recursos renovables) y en segundo lugar a derivados de petróleo y gas (no renovables). Otro 5,4 por ciento de las inversiones, en tanto, correspondió a la industria automotriz, la única que cuenta con un régimen especial de incentivos y protección. "Este sector, clásico productor de bienes transables con alto valor agregado, tiene sin embargo –por efecto de las políticas promocionales– una balanza comercial claramente deficitaria, que el año pasado llegó a los 1365 millones de dólares".

Finalmente, el sector de industrias productoras de bienes transables sin regímenes especiales ni ventajas comparativas canalizó apenas el 15,1 por ciento de las inversiones. "Queda claro que estas actividades no despiertan particular interés de los inversores", indica el documento. Por lo tanto, concluye: "En este contexto, el razonamiento simplista acerca del grado de aumento de la competitividad (a raíz del aumento de las inversiones) debe ser fuertemente relativizado y debe, por tanto, pensarse más activamente en cómo recuperar competitividad".

Adónde fueron e irán las inversiones

Sectores	1990-1997 (en %)	1998-2000* (en %)
Servicios	43,4	46,6
Recursos Naturales	20,3	14,3
Industrias sin regímenes especiales	15,1	16,7
Industrias ligadas a ventajas comparativas	13,8	7,9
Industrias con políticas activas específicas	5,4	3,8
Construcción	2,0	10,7

* Proyectada.
Fuente: Ecolatina, según datos del Ministerio de Economía.

Espacio público S.A.

Por Julio Nudler

La empresa de medicina prepaga Cemic ocupa, según sostiene el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, un inmueble municipal por el que no paga absolutamente nada. Instalada su central en Las Heras y Sánchez de Bustamante, en un edificio que en realidad forma parte del Hospital Rivadavia, no se presentó a la convocatoria del decreto comunal 225 del año pasado, que intentó inventariar todas las ocupaciones –legales o no– de espacios públicos en la ciudad. Cuando funcionarios municipales los invitaron a comparecer, los responsables de Cemic se negaron. Ahora los colaboradores de Fernando de la Rúa se aprestan a emplear con ellos métodos más drásticos. Pero esta es sólo una de las historias que van descubriéndose a medida que se revisan las concesiones heredadas y la apropiación privada de lugares que en realidad pertenecen a todos los porteños.

Hay demasiadas cosas que nadie consigue explicar. Por ejemplo, quién autorizó la instalación de máquinas para expender gaseosas o café en los hospitales del municipio. Tampoco es posible establecer, por tanto, quién se lleva la plata por esas miniconcesiones espontáneas. Lo único cierto es que la administración de los hospitales no tiene atribuciones para celebrar esos contratos. En cuanto a los quioscos internos, la Comuna resolvió que sean concedidos a discapacitados, pero éstos denuncian que las autoridades hospitalarias los echan bajo pretextos varios: que obstruyen el paso, que el área prevista está en refacciones, etc.

Los muchachos del sindicato municipal son a veces quienes se lanzan sobre el filón. En el edificio de Carlos Pellegrini y Sarmiento,

Apropiación: *"A medida que se revisan las concesiones se multiplican las historias de apropiación privada de lugares que en realidad pertenecen a todos los porteños".*

donde supo estar el Mercado del Plata, operaban clandestinamente diez pequeñas fondas o bufetes, con una clamorosa ausencia de higiene. Finalmente, los gremialistas entraron en razón y al menos se presentaron al 225 para regularizar su negocio. Pero, en otros casos, la Justicia se interpone y paraliza cualquier acción administrativa. El celo judicial llegó al extremo de

Los concesionarios municipales

Por unos pocos pesos

Por J.N.

Al municipio de la Capital parece resultarle aún muy difícil saber si un concesionario pagó o no el canon del mes. La información se la envía el Banco Ciudad sin discriminar y con mucha demora. El sistema es tan engorroso y hay tal maraña con los viejos contratos que es casi imposible aplicar multas y recargos por las demoras. Con estas prevenciones, el cuadro adjunto da cuenta de todo lo que recaudó la Comuna en mayo (último dato que fue posible obtener) por concesiones y privatizaciones: menos de 231 mil pesos, aunque si se añaden los pagos retrasados de meses anteriores y otros ingresos se arriba a un total de 335.657 pesos, que tampoco impresiona como significativo.

No obstante, habría que añadir algunos otros cánones no incluidos en estos listados, como los cobrados por el alquiler del Centro Municipal de Exposiciones. La Feria del Libro, por ejemplo, obló más de 180.000 pesos. Ahora, por la Conferencia del Medio Ambiente de Naciones Unidas, del 2 al 11 de noviembre, María Julia Alsogaray deberá abonar cerca de 90 mil, además de los gastos de servicios. También hay que computar las subconcesiones de Coconor, que están siendo abonadas directamente a la administración comunal. El concesionario de ese balneario urbano había inventado el negocio perfecto: le pagaba a la Capital un canon de 1700 pesos mensuales, y subarrendaba parcelas del predio por las que recaudaba 80 mil (ver aparte).

En las planillas figuran muchísimos concesionarios que no pagaron nada, sin que se aclare la razón. En el caso del Jardín Zoológico, figura con un pago por meses anteriores de $ 17.379, ante lo cual los funcionarios delarruistas aseguran que van a "apretarle las clavijas". Pero sostienen que si a simple vista es evidente que el Zoológico paga demasiado poco, establecer cuánto debería pagar requiere un estudio minucioso de su flujo de fondos.

En general, las playas subterráneas de estacionamiento no pagan canon porque fueron hechas con

Bernardino Avila



dictar una medida de amparo en favor de una cieguita carente de contrato que explota un quiosco en la División de Tránsito e instaló una heladera más grande, de dimensiones tales que obtura un pasillo. La nevera sigue allí por decisión de los tribunales.

Pero es obvio que los jueces se ocupan también de casos más contundentes, como el del Parque Sarmiento, cuyo concesionario –con la adjudicación cancelada por incumplimientos desde hace dos años y medio– logró la protección de una medida cautelar perenne, que el magistrado dictó y mantiene, según la autoridad porteña, sin haber ido jamás al lugar y siempre presumiendo la ilegitimidad de los actos administrativos, al revés de lo que corresponde. Mientras tanto, el concesionario no paga nada, pero le cobra a todo el que utilice o simplemente entre al paseo.

Un método que se había vuelto habitual era la destrucción del expediente por incendio o extravío. Ante la necesidad de reconstruirlo, el concesionario aportaba su copia, pero adulterándola antes, de modo que las condiciones quedaran redactadas más a su gusto. Otras veces se licitaba un servicio por cinco años, pero luego el contrato se firmaba por diez. En el ínterin se emitía una "circular aclaratoria", en papel membretado pero sin firma, para duplicar el término. Este sería el caso –según ejemplifican fuentes oficiales– del contrato de publicidad en vía pública que ostenta Augusto Spinazzola.

En este mismo rubro, pero sin autorización alguna según el Gobierno de la Ciudad, y obviamente sin pagar ningún canon, Telefónica Argentina coloca carteles de propaganda de terceros en sus cabinas de teléfonos públicos. La empresa será intimada en los próximos días a discutir alguna compensación por ello. Pero la discusión promete ser más ardua. Aunque resulte asombroso, no existe un plan maestro de instalación de cabinas de telefonía pública. Su erección va autorizándose una por una, y así es como hay cuadras céntricas donde cada día brotan más de estos menhires modernos de aluminio y plástico, que no pagan ningún canon y que podrían multiplicarse más aún con la próxima desregulación y la irrupción de la telefonía celular pública.

están de fiesta

por mes

el sistema de obra pública, que implica la inversión a costa y riesgo del propio empresario. Sin embargo, algunas de esas concesiones se hicieron a 39 años y medio, que es a todas luces un plazo muy desproporcionado. De todas formas, y como suele ocurrir, los concesionarios tienen un arma para contraatacar al municipio frente a cualquier reclamo. Ocurre que a varias playas se les aseguró una zona de reserva, para garantizarles que no se construiría otra en los alrededores, y luego se violó esa garantía.

Alejandro Amdan



Una historia tragicómica

El 12 de abril de este año, Virgilio Loiácono, director general de Concesiones y Privatizaciones, fue a concretar la desocupación del predio que ocupaba (y ocupa) Coconor. Tras tomar posesión, estaba viendo si el ex concesionario se llevaba sus efectos personales, o debían apelar a camiones municipales para evacuarlos. Pensaba que siempre es mejor convencer que apelar a la fuerza pública. Mientras tanto iban apareciendo los abogados de Coconor, interponiendo obstáculos y dándole largas al asunto. Pero lo normal es que con las horas el impacto vaya decantándose y los desalojados se resignen a marcharse. Sin embargo, esa vez fue diferente.

A media tarde, Loiácono se enteró de que alguien lo había denunciado personalmente por usurpación, daño y amenazas. "Eso provocó mi hilaridad jurídica –cuenta–, pero Dios castigó mi soberbia intelectual." Creyó absurdo e improbable que con semejante acción pudiera bloquearse un acto administrativo. Pero al persistir el rumor, averiguó el celular del secretario a cargo del juzgado y lo llamó. Su respuesta fue terminante: "Con usted no puedo hablar porque está denunciado por usurpación, daño y amenazas".

Loiácono tampoco se inquietó por esto. Pero a las 19 se presentó un suboficial de Prefectura con una orden del juzgado correccional: debían suspender el procedimiento como medida cautelar. Así, a larga distancia, sin haber enviado ni al pinche para ver de qué se trataba, habían dispuesto un no innovar. Además, la suspensión se ordenaba con la garantía de un prolijo inventario de los bienes del concesionario como contracautela.

"Nuevamente pequé de estúpido", confiesa Loiácono. Como inventariar el cúmulo de objetos que allí había era una tarea ímproba, pensó que era una suerte que la hiciera la gente de Prefectura. Pero los enviados de ésta liquidaron la labor en un cuarto de hora: simplemente aceptaron las listas que les entregó el concesionario. Y ésa fue toda la garantía.

Tres días después, el juzgado resolvió desestimar la denuncia contra Loiácono, como era obvio que sucedería, pero resolviendo que la suspensión del desalojo sólo sería levantada cuando esa desestimación quedara en firme. Y tras varias presentaciones efectuadas por la Procuración porteña, el expediente llegó a la Cámara, que confirmó el rechazo de la denuncia y entendió que por tanto la suspensión caía automáticamente.

Un mes atrás, Loiácono fue de nuevo a desalojar Coconor, pero la historia recomenzó. El juzgado volvió a bloquear el lanzamiento al considerar, contra lo resuelto por la Cámara, que la suspensión aún regía porque la desestimación no estaba firme. Y aunque la Cámara reconfirmó su decisión, el juzgado tampoco la acató. Ahora hay un recurso de casación, por lo que el pretendido desalojo deberá seguir recorriendo interminables instancias judiciales por decisión del peldaño tribunalicio más bajo.

El concesionario sigue mientras tanto donde estaba.



Listado del cobro del canon de la Dirección de Concesiones y Privatizaciones. Mayo de 1998

		$
Botes y Bicis "El Vivero"	Atracción acuática	154
C.M. Golf - José Jurado	Campo de golf	5.000
Confitería Teatro Colón (Coas)		644
Local 27 Solanas	Local en Costanera	2.610
Scape Local R1 Heaven	"	2.644
"Nonna Inmacolatta"	"	1.092
"A los amigos"	"	2.000
"Look"	"	885
"Hereford"	"	2.500
"Bahamas"	"	3.130
"Happening"	"	3.500
"Los años locos"	"	3.992
Local 2	Galería Obelisco	165
Local 3	"	257
Local 16	"	219
Local 34	"	177
Local 43	"	214
Local 46B	"	606
Local 47	"	108
Local 1	"	226
Local 2	"	90
Local 3/5	"	236
Local 42	"	180
Local 49/49/51	"	284
Plaza Miserere-EcuadorQuiosco		1.397
Parque Chacabuco	"	525
Parque Rivadavia	"	889
Plaza Nueva Pompeya	"	1.355
Plaza General Pueyrredón	"	1.016
Plaza Miserere-Pueyrredón	"	1.482
Plaza Irlanda	"	525
Plaza Almagro	"	889
Plaza Alférez Sobral	"	889
Plaza Italia	"	1.228
Wellon	Publicidad vía pública	19.824
Lesko-Trabacar	"	2.943
Rainbow	"	25.708
Ing. Augusto Spinazzola	"	870
B.R.D. (SEC)	Control Vehicular	15.000
Dalota (STO)	"	10.305
Centro Cultural Gral.S.Martín	Centro cultural	10.823
Playas subt. 9 de Julio (N y S)	Playas estacionamiento	67.945
Est.07 Lote 3 Catalinas Norte	"	263
Est.07 Lotes 4 y 5 Cat. Norte	"	397
Tecsalco (es Cam 88)	Ferias	5.173
Hospital Alvarez	Discapacitados	521
Hospital Uraondo	"	174
TOTAL		**230.690**

REGULACIONES

Un negocio sin semáforos

El investigador de Flacso Daniel Azpiazu analiza un caso paradigmático de mala regulación estatal: las concesiones viales.

Diego Giudice

Por Daniel Azpiazu

El pasado 4 de marzo, la Cámara de Diputados, *por unanimidad*, dio media sanción al proyecto de ley de suspensión de los aumentos de las tarifas de peaje (alrededor del 10 por ciento) concedidos por el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) a principios de enero. El texto aprobado consta de sólo dos artículos más el de forma. Por el primero de ellos, se suspendía por 120 días "la aplicación del aumento de las tarifas de peaje, establecido a partir del 1º de enero de 1998". El segundo artículo fija que durante ese plazo "no deberá dictarse acto administrativo o contractual alguno" al respecto.

Pocos días después (1º de abril), en una actitud que en su momento fue considerada como más restrictiva respecto de las atribuciones del PEN, el Senado de la Nación modificó –también *por unanimidad*– el texto de ambos artículos. Por un lado, extendió el plazo de suspensión a 150 días y, por otro, dispuso que los contratos de concesión "deberán ser examinados por la Comisión Bicameral de Reforma del Estado y de Seguimiento de las Privatizaciones".

Se trata, sin duda, de una posición *unánime* del Poder Legislativo que sólo reconoce ciertos matices entre ambas Cámaras en torno del plazo de suspensión del aumento, y de las formas bajo las que se restringirían las atribuciones y el margen de maniobra del PEN.

Sin embargo, transcurridos más de seis meses (8/4/98) desde la recepción de las "ligeras" modificaciones introducidas por el Senado, la Comisión de Transportes de la Cámara de Diputados aún no se expidió al respecto y el esperado debate sigue postergado; al tiempo que otras decisiones políticas aceleran su implementación.

> **Ejemplo:** ***"El ejemplo que ofrece la concesión de la red vial emerge como un caso paradigmático de escasa regulación oficial, rentabilidad garantizada e improvisación".***

Costos sociales

El ejemplo que ofrece la concesión de buena parte de la red vial nacional emerge como un caso paradigmático de los rasgos negativos que caracterizan al acelerado y abarcativo programa de privatizaciones desarrollado en el país. Escasa regulación oficial, rentabilidad garantizada normativamente, improvisación, recurrentes modificaciones contractuales con una nula transparencia, incumplimientos de muy diversa índole, indefensión de los usuarios son, entre otros, algunos de esos elementos distintivos que, en el ámbito estricto de las concesiones viales, derivaron en:

◆ El muy alto costo social que ha conllevado la concesión de las rutas nacionales bajo el sistema de peaje. Así, durante la vigencia del Plan de Convertibilidad, mientras los precios minoristas crecieron el 54,7 por ciento (marzo 1991 a junio 1998), y los mayoristas el 17,2 por ciento, las tarifas de peaje lo hicieron, en promedio, al 69,3 por ciento.

◆ El impensado costo fiscal que, renegociaciones contractuales mediante, demandó un perjuicio próximo a los 800 millones de pesos (por la supresión del canon que debían pagar los concesionarios, más las "llamadas" compensaciones indemnizatorias de las que se hizo cargo el Estado).

◆ Los muy elevados márgenes de beneficios de los concesionarios (enmarcados en un nulo riesgo empresario), con una rentabilidad neta del 26,4 por ciento.

◆ El marcado retraso en la ejecución del programa de inversiones comprometido. El monto de tales incumplimientos contractuales supera los cien millones de pesos y, a la vez, los concesionarios no han efectivizado el pago de la mayor parte de las multas que se les impusieron por sus reiterados incumplimientos (alrededor de 28 millones de pesos).

> **Debate:** ***"El Congreso aún no dictaminó sobre un aumento de tarifas concedido hace nueve meses y una nueva renegociación comprometería al próximo gobierno".***

Al decir de la Auditoría General de la Nación se ha creado un "estado de impunidad en favor del concesionario". * La calidad del servicio ofrecido o, el "valor económico medio" del mismo, no guarda relación alguna con los costos que suponen las tarifas de peaje.

En ese marco, en el plano normativo, a favor de renegociaciones contractuales caracterizadas por su opacidad y por priorizar los intereses privados (de los concesionarios) por sobre los sociales, se han contravenido las disposiciones legales que emanan de las leyes:

◆ 17.520 (Ley de Peaje) y 23.696 (Ley de Reforma del Estado), en lo atinente a la relación que deberían guardar las tarifas de peaje con la calidad del servicio ofrecido y la "razonabilidad" de la rentabilidad empresaria, respectivamente.

◆ 23.928 (Ley de Convertibilidad) que expresamente prohibió todo tipo de indexación de precios y de cláusulas de ajuste monetario. No obstante ello, en la primera renegociación contractual, acordada entre el PEN y los concesionarios (Decreto 1817/92), se dispuso que las tarifas de peaje (al igual que los subsidios concedidos en esa misma renegociación) se actualizarían anualmente tomando como parámetro la tasa Libor.

◆ 24.468 (Pacto Federal para el Empleo, la Producción y el Crecimiento), por la que el Estado nacional se comprometió a que todas las "medidas a adoptarse en los distintos niveles" gubernamentales que, en el plano tributario, conlleven "reducciones de costos o aumento de los beneficios de las empresas prestatarias de servicios públicos" deberán ser transferidas a usuarios y consumidores. En ese marco, los concesionarios no transfirieron a tarifas la reducción de muy diversas cargas tributarias (aportes patronales, impuesto a los débitos bancarios, paulatina supresión del impuesto sobre los ingresos brutos, etc.)

Renegociación

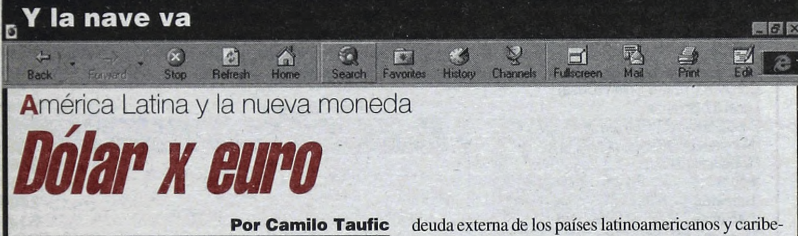
Mientras el Poder Legislativo *aún no terminó de resolver* la suspensión del aumento de las tarifas de peaje, ni tampoco la forma de acotar las atribuciones del PEN, las empresas concesionarias internalizaron –entre enero y setiembre– recursos extraordinarios cercanos a los 25 millones de pesos y, fundamentalmente, se encuentran abocadas a concluir una nueva ronda de renegociación de los contratos.

Al respecto, a mediados del pasado mes de setiembre se conocieron las pautas básicas sobre las que se estructurará tal acuerdo (paradójicamente, llamado "Plan de Entrega"), entre las que se destacan tres importantes aspiraciones de los concesionarios:

1. La "dolarización" de las tarifas de peaje o, en otras palabras, la posibilidad de contar con un seguro de cambio que las deje a cubierto de cualquier contingencia en la política cambiaria.
2. La posibilidad de extender los plazos de concesión más allá del 2003.
3. La posible "inclusión y explotación de áreas de servicio" entre las modificaciones –en realidad, incorporaciones– contractuales a acordar.

Se trata, en tal sentido, al decir del secretario de Obras Públicas, Raúl Costamagna, de una *"revisión integral de los contratos"*. En realidad, a partir de esas declaraciones y atento a las características que tienden a irse delineando en la renegociación, parecería tratarse de *nuevos* contratos de concesión, que poco o nada se asemejan a los que en su momento surgieron como resultante de la licitación pública original. La trascendencia económica de las modificaciones involucradas ameritaría un nuevo llamado a licitación pública, que debería estructurarse sobre bases mucho más sólidas, estables y transparentes.

En síntesis, mientras el Poder Legislativo aún no concluyó el debate en torno de un aumento de tarifas concedido hace más de nueve meses una nueva renegociación contractual podría comprometer a más de una de las futuras gestiones gubernamentales.



América Latina y la nueva moneda

Dólar x euro

Por Camilo Taufic

Pasados los sofocones de la crisis financiera mundial, el dólar de los Estados Unidos, que todavía domina el sistema monetario internacional, estará sujeto por primera vez a los vaivenes de la competencia, cuando el euro se haga efectivo a partir del 1 de enero de 1999. La nueva moneda europea se convertirá en la segunda divisa del mundo, "lo que colocará sobre el terreno a dos grandes jugadores, con suficiente poder para cambiar por sí solos las reglas del juego", advierte el documento *Impacto del euro en América latina y el Caribe*, puesto en Internet por el SELA, organismo internacional que dirige el economista argentino Carlos Moneta. El Sistema Económico Latinoamericano está integrado por los 28 países de la región (Caribe anglófono incluido).

"Las relaciones económicas y financieras entre América latina y Europa, el segundo socio comercial de la región después de Estados Unidos, sufrirán un impacto gradual con la entrada en vigencia del euro", afirma el SELA. "La nueva moneda incidirá sobre la composición de las reservas internacionales y sobre variadas operaciones comerciales y financieras, a medida que se vaya consolidando en el sistema monetario internacional." La Argentina se verá directamente involucrada.

En cuanto a los precios de las materias primas, "seguirán fijándose en dólares, en el corto y mediano plazo", asegura el SELA. "En cambio, en lo que respecta a las emisiones de bonos, el uso del euro se extenderá más rápidamente a partir de 1999."

Las implicaciones del euro sobre el servicio de la deuda externa de los países latinoamericanos y caribeños "dependerán de la estructura de la deuda de cada país", anota el documento. "Si la deuda está sujeta a la tasa Libor no habrá impacto en el corto plazo, ya que Gran Bretaña no adoptará por ahora el euro. Pero si la deuda depende de la tasa Pibor (interbancaria de París), estará pegada al nuevo marcador", vinculado a la tasa de cambio del franco francés frente al euro.

El SELA señala que "a medida que se consolide el euro, será más difícil para EE.UU. mantener su actual nivel de déficit en cuenta corriente y seguir siendo el líder mundial de los mercados financieros internacionales".

La introducción del euro en el sistema monetario internacional, por otra parte, "no significará forzosamente una mayor estabilidad en las fluctuaciones cambiarias ni en el comportamiento general de los flujos de capital en otras regiones". Por ello –advierte el SELA– "los países en desarrollo deben mantener la vigilancia en el manejo de sus políticas monetarias y de sus reservas, ya que no se prevén cambios en la volatilidad del sistema".

Hay también algunas ventajas para América latina: "El euro ampliará el acceso a los mercados internacionales de capital privado, facilitando a los países en desarrollo la posibilidad de emitir eurobonos, en sustitución de obligaciones en dólares. En el mediano plazo, en caso de producirse una significativa revaluación del euro con respecto al valor actual de las monedas que lo conforman, "pudiera haber implicaciones de cierto alcance en los términos de intercambio, en el sentido de un encarecimiento de las exportaciones europeas".

SITE: http://www.lanic.utexas.edu/project/sela/capitulos/rcap543.htm

REGULACIONES

Un negocio sin semáforos

El investigador de Flacso Daniel Azpiazu analiza un caso paradigmático de mala regulación estatal: las concesiones viales.

Diego Giudice

Por Daniel Azpiazu

El pasado 4 de marzo, la Cámara de Diputados, *por unanimidad*, dio media sanción al proyecto de ley de suspensión de los aumentos de las tarifas de peaje (alrededor del 10 por ciento) concedidos por el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) a principios de enero. El texto aprobado consta de sólo dos artículos más el de forma. Por el primero de ellos, se suspendía por 120 días "la aplicación del aumento de las tarifas de peaje, establecido a partir del 1° de enero de 1998". El segundo artículo fija que durante ese plazo "no deberá dictarse acto administrativo o contractual alguno" al respecto.

Pocos días después (1° de abril), en una actitud que en su momento fue considerada como más restrictiva respecto de las atribuciones del PEN, el Senado de la Nación modificó –también *por unanimidad*– el texto de ambos artículos. Por un lado, extendió el plazo de suspensión a 150 días y, por otro, dispuso que los contratos de concesión "deberán ser examinados por la Comisión Bicameral de Reforma del Estado y de Seguimiento de las Privatizaciones".

Se trata, sin duda, de una posición *unánime* del Poder Legislativo que sólo reconoce ciertos matices entre ambas Cámaras en torno del plazo de suspensión del aumento, y de las formas bajo las que se restringirían las atribuciones y el margen de maniobra del PEN.

Sin embargo, transcurridos más de seis meses (8/4/98) desde la recepción de las "ligeras" modificaciones introducidas por el Senado, la Comisión de Transportes de la Cámara de Diputados aún no se expidió al respecto y el esperado debate sigue postergado; al tiempo que otras decisiones políticas aceleran su implementación.

> **Ejemplo:** ***"El ejemplo que ofrece la concesión de la red vial emerge como un caso paradigmático de escasa regulación oficial, rentabilidad garantizada e improvisación".***

Costos sociales

El ejemplo que ofrece la concesión de buena parte de la red vial nacional emerge como un caso paradigmático de los rasgos negativos que caracterizan al acelerado y abarcativo programa de privatizaciones desarrollado en el país. Escasa regulación oficial, rentabilidad garantizada normativamente, improvisación, recurrentes modificaciones contractuales con una nula transparencia, incumplimientos de muy diversa índole, indefensión de los usuarios son, entre otros, algunos de esos elementos distintivos que, en el ámbito estricto de las concesiones viales, derivaron en:

◆ El muy alto costo social que ha conllevado la concesión de las rutas nacionales bajo el sistema de peaje. Así, durante la vigencia del Plan de Convertibilidad, mientras los precios minoristas crecieron el 54,7 por ciento (marzo 1991 a junio 1998), y los mayoristas el 17,2 por ciento, las tarifas de peaje lo hicieron, en promedio, al 69,3 por ciento.

◆ El impensado costo fiscal que, renegociaciones contractuales mediante, demandó un perjuicio próximo a los 800 millones de pesos (por la supresión del canon que debían pagar los concesionarios, más las "llamadas" compensaciones indemnizatorias de las que se hizo cargo el Estado).

◆ Los muy elevados márgenes de beneficios de los concesionarios (enmarcados en un nulo riesgo empresario), con una rentabilidad neta del 26,4 por ciento.

◆ El marcado retraso en la ejecución del programa de inversiones comprometido. El monto de tales incumplimientos contractuales supera los cien millones de pesos y, a la vez, los concesionarios no han efectivizado el pago de la mayor parte de las multas que se les impusieron por sus reiterados incumplimientos (alrededor de 28 millones de pesos).

> **Debate:** ***"El Congreso aún no dictaminó sobre un aumento de tarifas concedido hace nueve meses y una nueva renegociación comprometería al próximo gobierno".***

Al decir de la Auditoría General de la Nación se ha creado un "estado de impunidad en favor del concesionario". * La calidad del servicio ofrecido o, el "valor económico medio" del mismo, no guarda relación alguna con los costos que suponen las tarifas de peaje.

En ese marco, en el plano normativo, a favor de renegociaciones contractuales caracterizadas por su opacidad y por priorizar los intereses privados (de los concesionarios) por sobre los sociales, se han contravenido las disposiciones legales que emanan de las leyes:

◆ 17.520 (Ley de Peaje) y 23.696 (Ley de Reforma del Estado), en lo atinente a la relación que deberían guardar las tarifas de peaje con la calidad del servicio ofrecido y la "razonabilidad" de la rentabilidad empresaria, respectivamente.

◆ 23.928 (Ley de Convertibilidad) que expresamente prohibió todo tipo de indexación de precios y de cláusulas de ajuste monetario. No obstante ello, en la primera renegociación contractual, acordada entre el PEN y los concesionarios (Decreto 1817/92), se dispuso que las tarifas de peaje (al igual que los subsidios concedidos en esa misma renegociación) se actualizarían anualmente tomando como parámetro la tasa Libor.

◆ 24.468 (Pacto Federal para el Empleo, la Producción y el Crecimiento), por la que el Estado nacional se comprometió a que todas las "medidas a adoptarse en los distintos niveles" gubernamentales que, en el plano tributario, conlleven "reducciones de costos o aumento de los beneficios de las empresas prestatarias de servicios públicos" deberán ser transferidas a usuarios y consumidores. En ese marco, los concesionarios no transfirieron a tarifas la reducción de muy diversas cargas tributarias (aportes patronales, impuesto a los débitos bancarios, paulatina supresión del impuesto sobre los ingresos brutos, etc.)

Renegociación

Mientras el Poder Legislativo *aún no terminó de resolver* la suspensión del aumento de las tarifas de peaje, ni tampoco la forma de acotar las atribuciones del PEN, las empresas concesionarias internalizaron –entre enero y setiembre– recursos extraordinarios cercanos a los 25 millones de pesos y, fundamentalmente, se encuentran abocadas a concluir una nueva ronda de renegociación de los contratos.

Al respecto, a mediados del pasado mes de setiembre se conocieron las pautas básicas sobre las que se estructurará tal acuerdo (paradójicamente, llamado "Plan de Entrega"), entre las que se destacan tres importantes aspiraciones de los concesionarios:

1. La "dolarización" de las tarifas de peaje o, en otras palabras, la posibilidad de contar con un seguro de cambio que las deje a cubierto de cualquier contingencia en la política cambiaria.
2. La posibilidad de extender los plazos de concesión más allá del 2003.
3. La posible "inclusión y explotación de áreas de servicio" entre las modificaciones –en realidad, incorporaciones– contractuales a acordar.

Se trata, en tal sentido, al decir del secretario de Obras Públicas, Raúl Costamagna, de una *"revisión integral de los contratos"*. En realidad, a partir de esas declaraciones y atento a las características que tienden a irse delineando en la renegociación, parecería tratarse de *nuevos* contratos de concesión, que poco o nada se asemejan a los que en su momento surgieron como resultante de la licitación pública original. La trascendencia económica de las modificaciones involucradas ameritaría un nuevo llamado a licitación pública, que debería estructurarse sobre bases mucho más sólidas, estables y transparentes.

En síntesis, mientras el Poder Legislativo aún no concluyó el debate en torno de un aumento de tarifas concedido hace más de nueve meses una nueva renegociación contractual podría comprometer a más de una de las futuras gestiones gubernamentales.

Y la nave va

América Latina y la nueva moneda

Dólar x euro

Por Camilo Taufic

Pasados los sofocones de la crisis financiera mundial, el dólar de los Estados Unidos, que todavía domina el sistema monetario internacional, estará sujeto por primera vez a los vaivenes de la competencia, cuando el euro se haga efectivo a partir del 1 de enero de 1999. La nueva moneda europea se convertirá en la segunda divisa del mundo, "lo que colocará sobre el terreno a dos grandes jugadores, con suficiente poder para cambiar por sí solos las reglas del juego", advierte el documento *Impacto del euro en América latina y el Caribe*, puesto en Internet por el SELA, organismo internacional que dirige el economista argentino Carlos Moneta. El Sistema Económico Latinoamericano está integrado por los 28 países de la región (Caribe anglófono incluido).

"Las relaciones económicas y financieras entre América latina y Europa, el segundo socio comercial de la región después de Estados Unidos, sufrirán un impacto gradual con la entrada en vigencia del euro", afirma el SELA. "La nueva moneda incidirá sobre la composición de las reservas internacionales y sobre variadas operaciones comerciales y financieras, a medida que se vaya consolidando en el sistema monetario internacional." La Argentina se verá directamente involucrada.

En cuanto a los precios de las materias primas, "seguirán fijándose en dólares, en el corto y mediano plazo", asegura el SELA. "En cambio, en lo que respecta a las emisiones de bonos, el uso del euro se extenderá más rápidamente a partir de 1999."

Las implicaciones del euro sobre el servicio de la deuda externa de los países latinoamericanos y caribeños "dependerán de la estructura de la deuda de cada país", anota el documento. "Si la deuda está sujeta a la tasa Libor no habrá impacto en el corto plazo, ya que Gran Bretaña no adoptará por ahora el euro. Pero si la deuda depende de la tasa Pibor (interbancaria de París), estará pegada al nuevo marcador", vinculado a la tasa de cambio del franco francés frente al euro.

El SELA señala que "a medida que se consolide el euro, será más difícil para EE.UU. mantener su actual nivel de déficit en cuenta corriente y seguir siendo el líder mundial de los mercados financieros internacionales".

La introducción del euro en el sistema monetario internacional, por otra parte, "no significará forzosamente una mayor estabilidad en las fluctuaciones cambiarias ni en el comportamiento general de los flujos de capital en otras regiones". Por ello –advierte el SELA– "los países en desarrollo deben mantener la vigilancia en el manejo de sus políticas monetarias y de sus reservas, ya que no se prevén cambios en la volatilidad del sistema".

Hay también algunas ventajas para América latina: "El euro ampliará el acceso a los mercados internacionales de capital privado, facilitando a los países en desarrollo la posibilidad de emitir eurobonos, en sustitución de obligaciones en dólares. En el mediano plazo, en caso de producirse una significativa revaluación del euro con respecto al valor actual de las monedas que lo conforman, "pudiera haber implicaciones de cierto alcance en los términos de intercambio, en el sentido de un encarecimiento de las exportaciones europeas".

SITE: http://www.lanic.utexas.edu/project/sela/capitulos/rcap543.htm

EMPRESARIOS

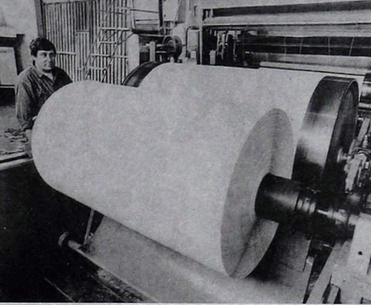
La caída de Massuh, ex capitán de la industria

Se ahogó otro capitán

El grupo Massuh, golpeado por la apertura de la economía, presentó esta semana la convocatoria de acreedores. Historia de un empresario amigo de Cavallo y del poder.

Por Claudio Zlotnik

Paradojas de la historia, uno de los hombres que más impulso le dio a Domingo Cavallo cuando era ministro de Economía ahora sufre los efectos del modelo económico que el ex titular de Hacienda ejecutó a partir de abril del '91. Héctor Massuh, uno de los socios fundadores de la Fundación Mediterránea a fines de los años setenta, no tuvo otra alternativa que presentar a la empresa familiar –la papelera Massuh S.A.– en convocatoria de acreedores. La historia de Massuh se emparienta con la de aquellas familias que acumularon poder durante la década de fines de los 70 y los 80, consolidando grupos económicos al amparo de los subsidios oficiales. El de la familia Massuh se fue desmembrando en los últimos años golpeado por la apertura de la economía y el ingreso masivo de papel importado a precio de liquidación.



La industria papelera atrajo grandes inversiones en los 90.
Pero la caída de precios de los últimos años la jaqueó.

"Hicimos los deberes, nos preparamos para afrontar la globalización, pero la crisis internacional terminó con nuestros sueños. Ahora tendremos que consensuar con nuestros acreedores. Pero si no se toman medidas, alguien va a tener que dar explicaciones por la profunda crisis que soporta el sector papelero", comentó a **Cash** un alto directivo de Massuh S.A. La compañía es víctima de los avatares de la economía de mercado: no puede competir con los productos más baratos que ingresan al país sin pagar aranceles ni puede penetrar en otros mercados debido a la coyuntural fortaleza del dólar.

Hasta hace diez años, el grupo Massuh era uno de los más poderosos e influyentes del país. Llegó a controlar siete plantas y estaba integrado por la propia Massuh S.A., Denti, Della Penna y controlaba el 40 por ciento del paquete accionario de Alto Paraná. Hace cinco años,

> **Poder:** ***"Hasta hace diez años, el grupo Massuh era uno de los más poderosos e influyentes del país. Hoy debe el equivalente a su facturación anual".***

con el ingreso de papel importado pegándole en los talones, Massuh se vio obligado a desprenderse de su participación en Alto Paraná. A cambio, recibió 150 millones de pesos, justo lo necesario para saldar sus pasivos con un club de bancos encabezados por el Citibank. "Esa era la verdadera joya de la abuela. Fue una lástima dejar Alto Paraná. Pero confiamos y seguimos adelante", relató el directivo. Uno a uno, Massuh se desprendió de sus activos, incluida la sociedad que tenían con la norteamericana Inland en una fábrica de cartón corrugado.

En el '96, con parte de los fondos recibidos por parte de Inland, invirtió 30 millones de dólares en maquinaria de última tecnología para aumentar en un 50 por ciento la producción y bajar los costos. En marzo último la empresa productora de pasta celulósica y de distintas variedades de papel logró un record de producción en las tres plantas que conservan, dos en la provincia de Buenos Aires y otra en San Luis. Pero el recrudecimiento de la crisis internacional le dio el golpe de gracia y Massuh S.A. debió ir a la convocatoria. Las nuevas máquinas hoy están paradas.

Las devaluaciones competitivas que se dieron en los países del sudeste asiático fueron decisivas para este presente de la compañía. A consecuencia de ello, el precio del papel cayó 25 por ciento en promedio y los mercados internacionales, incluido el local, se inundaron de productos asiáticos que llegan a precios muy bajos. Pero, además, Massuh debe lidiar con Brasil, el tercer productor de papel a nivel mundial. "A nosotros el Mercosur nos perjudicó. Nuestro principal socio vende en la Argentina sin pagar ningún tipo de arancel. Deberíamos seguir el ejemplo de ellos, que saben resguardar a su industria", se quejó el directivo de la papelera.

La situación de Massuh no es un caso aislado en el sector papelero. En el último mes unas treinta pequeñas y medianas compañías del rubro también se vieron obligadas a presentarse en convocatoria de acreedores. El menor acceso al financiamiento terminó de complicar la situación de las empresas. Sólo aquellas, como Ledesma o Witcel, que producen a costos muy bajos o abastecen a un determinado nicho de mercado, están logrando sobrellevar la crisis. Celulosa, que junto con Massuh son las más grandes del rubro, también está en problemas.

La deuda de Massuh trepa a los 100 millones de dólares, la mitad de los cuales tiene vencimiento en el corto plazo. Eso significa que debe el equivalente a su facturación anual. El paquete accionario de la compañía se encuentra distribuido de la siguiente manera: 60 por ciento en poder de la familia Massuh; otro 26 por ciento en manos del banco norteamericano Chase Manhattan Bank; y el 14 por ciento restante está repartido entre inversores bursátiles. La presentación en concurso no pone en riesgo a los 800 puestos de trabajo de la papelera. "Confiamos en poder salir de esta situación lo más pronto posible porque nuestra relación con los acreedores es óptima. Mientras tanto, la empresa funciona con normalidad", aseguraron a este suplemento en Massuh S.A.

Ni siquiera los cupos a la importación de papel que Domingo Cavallo diseñó especialmente para favorecerlo salvaron a Massuh. A principios de los 90 no sabía que años después se convertiría en un símbolo de la década: el de aquellos empresarios que terminaron desplazados del mercado por la competencia.

La banca oficial está bien vista en la crisis

El Nación es el favorito

Mientras Roque Fernández propicia la privatización de la banca pública, los ahorristas la prefieren al señalar qué entidades despiertan mayor confianza, en especial en tiempos de crisis. Una encuesta realizada por la consultora Mansilla, Delich y Asociados reveló que los bancos Nación y Provincia de Buenos Aires son los que tienen mejor imagen entre el público. Un escalón más abajo quedó el Citibank, filial local del mayor grupo financiero en el mundo, el Citigroup. El relevamiento cuestiona, a la vez, la política proconcentración del sistema encarada por el Banco Central, el que considera que ése es el mejor camino para retener a los ahorristas en el sistema.

No obstante, frente a la pregunta de cuál es el banco más importante, la primera mención del 35 por ciento de los consultados fue el Nación, seguido por el Citibank con el 12 por ciento. Otra forma de medir la confianza en las casas bancarias fue a través de que el público les asignara un puntaje. El 23 por ciento le otorgó al Nación la nota más alta. Computando las respuestas más favorables (de 3 a 5 puntos), la entidad presidida por Roque Maccarone consiguió un 45 por ciento, mientras que el Provincia quedó con 41 por ciento y el Citibank con 40 por ciento.

Los encuestados, por otra parte, se manifestaron ampliamente a favor de que el Nación continúe en manos del Estado. Esa respuesta acaparó el 77 por ciento, frente a un muy lejano 10 por ciento que se inclinó porque sea privatizado parcialmente. Por la transferencia al sector privado optó apenas el 8 por ciento. En cuanto a la imagen de la entidad oficial, el 71 por ciento la consideró positiva, el 24 por ciento regular y el 5 por ciento negativa. Esto, a pesar de que la encuesta fue realizada en la Capital Federal (a fines de setiembre, entre 363 personas), adonde la competencia entre los bancos es más intensa.

La aceptación del Nación por parte del público obedece, en buena medida, a la asistencia que otorga a las actividades productivas. En ese ítem, el 56 por ciento de la gente calificó el desempeño del Nación como positivo, frente al 20 por ciento que dijo que es regular y el 2 por ciento que sostuvo que es negativo.

Una mayoría contra la privatización

¿Que debe hacerse con el Banco Nación?

	En porcentaje del total
Privatizado	8
Privatizado parcialmente	10
Quedar en manos del Estado	77
No sabe/no responde	5
Total	**100**

Fuente: Mansilla, Delich y Asociados.

La caída de Massuh, ex capitán de la industria

Se ahogó otro capitán

Por Claudio Zlotnik

El grupo Massuh, golpeado por la apertura de la economía, presentó esta semana la convocatoria de acreedores. Historia de un empresario amigo de Cavallo y del poder.

Paradojas de la historia, uno de los hombres que más impulso le dio a Domingo Cavallo cuando era ministro de Economía ahora sufre los efectos del modelo económico que el ex titular de Hacienda ejecutó a partir de abril del '91. Héctor Massuh, uno de los socios fundadores de la Fundación Mediterránea a fines de los años setenta, no tuvo otra alternativa que presentar a la empresa familiar –la papelera Massuh S.A.– en convocatoria de acreedores. La historia de Massuh se emparienta con la de aquellas familias que acumularon poder durante la década de fines de los 70 y los 80, consolidando grupos económicos al amparo de los subsidios oficiales. El de la familia Massuh se fue desmembrando en los últimos años golpeado por la apertura de la economía y el ingreso masivo de papel importado a precio de liquidación.

"Hicimos los deberes, nos preparamos para afrontar la globalización, pero la crisis internacional terminó con nuestros sueños. Ahora tendremos que consensuar con nuestros acreedores. Pero si no se toman medidas, alguien va a tener que dar explicaciones por la profunda crisis que soporta el sector papelero", comentó a **Cash** un alto directivo de Massuh S.A. La compañía es víctima de los avatares de la economía de mercado: no puede competir con los productos más baratos que ingresan al país sin pagar aranceles ni puede penetrar en otros mercados debido a la coyuntural fortaleza del dólar.

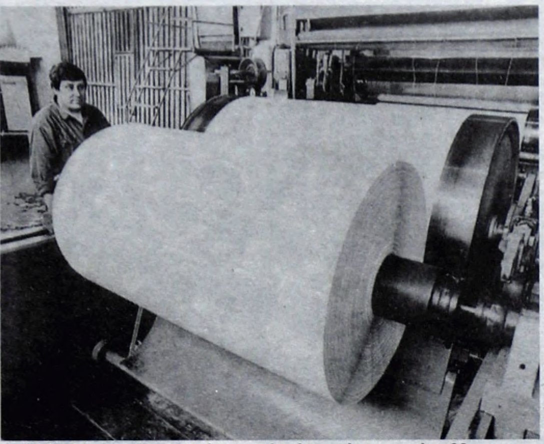
Hasta hace diez años, el grupo Massuh era uno de los más poderosos e influyentes del país. Llegó a controlar siete plantas y estaba integrado por la propia Massuh S.A., Denti, Della Penna y controlaba el 40 por ciento del paquete accionario de Alto Paraná. Hace cinco años, con el ingreso de papel importado pegándole en los talones, Massuh se vio obligado a desprenderse de su participación en Alto Paraná. A cambio, recibió 150 millones de pesos, justo lo necesario para saldar sus pasivos con un club de bancos encabezados por el Citibank. "Esa era la verdadera joya de la abuela. Fue una lástima dejar Alto Paraná. Pero confiamos y seguimos adelante", relató el directivo. Uno a uno, Massuh se desprendió de sus activos, incluida la sociedad que tenían con la norteamericana Inland en una fábrica de cartón corrugado.

> **Poder:** ***"Hasta hace diez años, el grupo Massuh era uno de los más poderosos e influyentes del país. Hoy debe el equivalente a su facturación anual".***

En el '96, con parte de los fondos recibidos por parte de Inland, invirtió 30 millones de dólares en maquinaria de última tecnología para aumentar en un 50 por ciento la producción y bajar los costos. En marzo último la empresa productora de pasta celulósica y de distintas variedades de papel logró un record de producción en las tres plantas que conservan, dos en la provincia de Buenos Aires y otra en San Luis. Pero el recrudecimiento de la crisis internacional le dio el golpe de gracia y Massuh S.A. debió ir a la convocatoria. Las nuevas máquinas hoy están paradas.

Las devaluaciones competitivas que se dieron en los países del sudeste asiático fueron decisivas para este presente de la compañía. A consecuencia de ello, el precio del papel cayó 25 por ciento en promedio y los mercados internacionales, incluido el local, se inundaron de productos asiáticos que llegan a precios muy bajos. Pero, además, Massuh debe lidiar con Brasil, el tercer productor de papel a nivel mundial. "A nosotros el Mercosur nos perjudicó. Nuestro principal socio vende en la Argentina sin pagar ningún tipo de arancel. Deberíamos seguir el ejemplo de ellos, que saben resguardar a su industria", se quejó el directivo de la papelera.

La situación de Massuh no es un caso aislado en el sector papelero. En el último mes unas treinta pequeñas y medianas compañías del rubro también se vieron obligadas a presentarse en convocatoria de acreedores. El menor acceso al financiamiento terminó de complicar la situación de las empresas. Sólo aquellas, como Ledesma o Witcel, que producen a costos muy bajos o abastecen a un determinado nicho de mercado, están logrando sobrellevar la crisis. Celulosa, que junto con Massuh son las más grandes del rubro, también está en problemas.



La industria papelera atrajo grandes inversiones en los 90.
Pero la caída de precios de los últimos años la jaqueó.

La deuda de Massuh trepa a los 100 millones de dólares, la mitad de los cuales tiene vencimiento en el corto plazo. Eso significa que debe el equivalente a su facturación anual. El paquete accionario de la compañía se encuentra distribuido de la siguiente manera: 60 por ciento en poder de la familia Massuh; otro 26 por ciento en manos del banco norteamericano Chase Manhattan Bank; y el 14 por ciento restante está repartido entre inversores bursátiles. La presentación en concurso no pone en riesgo a los 800 puestos de trabajo de la papelera. "Confiamos en poder salir de esta situación lo más pronto posible porque nuestra relación con los acreedores es óptima. Mientras tanto, la empresa funciona con normalidad", aseguraron a este suplemento en Massuh S.A.

Ni siquiera los cupos a la importación de papel que Domingo Cavallo diseñó especialmente para favorecerlo salvaron a Massuh. A principios de los 90 no sabía que años después se convertiría en un símbolo de la década: el de aquellos empresarios que terminaron desplazados del mercado por la competencia.

La banca oficial está bien vista en la crisis

El Nación es el favorito

Mientras Roque Fernández propicia la privatización de la banca pública, los ahorristas la prefieren al señalar qué entidades despiertan mayor confianza, en especial en tiempos de crisis. Una encuesta realizada por la consultora Mansilla, Delich y Asociados reveló que los bancos Nación y Provincia de Buenos Aires son los que tienen mejor imagen entre el público. Un escalón más abajo quedó el Citibank, filial local del mayor grupo financiero en el mundo, el Citigroup. El relevamiento cuestiona, a la vez, la política proconcentración del sistema encarada por el Banco Central, el que considera que ése es el mejor camino para retener a los ahorristas en el sistema.

No obstante, frente a la pregunta de cuál es el banco más importante, la primera mención del 35 por ciento de los consultados fue el Nación, seguido por el Citibank con el 12 por ciento. Otra forma de medir la confianza en las casas bancarias fue a través de que el público les asignara un puntaje. El 23 por ciento le otorgó al Nación la nota más alta. Computando las respuestas más favorables (de 3 a 5 puntos), la entidad presidida por Roque Maccarone consiguió un 45 por ciento, mientras que el Provincia quedó con 41 por ciento y el Citibank con 40 por ciento.

Los encuestados, por otra parte, se manifestaron ampliamente a favor de que el Nación continúe en manos del Estado. Esa respuesta acaparó el 77 por ciento, frente a un muy lejano 10 por ciento que se inclinó porque sea privatizado parcialmente. Por la transferencia al sector privado optó apenas el 8 por ciento. En cuanto a la imagen de la entidad oficial, el 71 por ciento la consideró positiva, el 24 por ciento regular y el 5 por ciento negativa. Esto, a pesar de que la encuesta fue realizada en la Capital Federal (a fines de setiembre, entre 363 personas), adonde la competencia entre los bancos es más intensa.

La aceptación del Nación por parte del público obedece, en buena medida, a la asistencia que otorga a las actividades productivas. En ese ítem, el 56 por ciento de la gente calificó el desempeño del Nación como positivo, frente al 20 por ciento que dijo que es regular y el 2 por ciento que sostuvo que es negativo.

Una mayoría contra la privatización

¿Que debe hacerse con el Banco Nación?

	En porcentaje del total
Privatizado	8
Privatizado parcialmente	10
Quedar en manos del Estado	77
No sabe/no responde	5
Total	**100**

Fuente: Mansilla, Delich y Asociados.

El Buen Inversor

Un gran compás de espera

Por Claudio Zlotnik

En los próximos días será crucial para la suerte del Plan Real cómo reaccionen los mercados que, después del anuncio de ajuste fiscal, ahora quieren que el FMI ponga los dólares.

Marcos Adandia



De repente, todo parecía volver a complicarse. No bien el gobierno brasileño anunció el esperado paquete fiscal, que promete generar ahorros por 84.000 millones de dólares en el próximo trienio, los mercados financieros respondieron con pesadumbre. Tras casi un mes de tranquilidad, los recintos volvieron a llenarse de incertidumbre. Recién el viernes retornó la tranquilidad. Hizo falta un compromiso explícito del Grupo de los Siete países más industrializados (G-7) de intervenir en las plazas financieras para que los mercados retomaran el camino ascendente. Aunque en la city siguen avizorando que aún resta un largo trecho hasta que se encuentre una solución a la crisis.

Más allá de la voluntarista declaración del G-7 en favor de implementar un sistema de control sobre el flujo de capitales especulativos a nivel mundial, los países más poderosos se comprometieron a reforzar en 90.000 millones de dólares las arcas del Fondo Monetario. La intención es que el FMI sea capaz de asistir a las economías asediadas por la crisis para mantenerlas a flote. La señal dada anteayer por el G-7 es una más de las que se han entrelazado en las últimas semanas para intentar frenar la debacle bursátil. Desde el anuncio de Japón de asistir con fondos públicos a su delicado sistema financiero hasta el recorte de la tasa de corto plazo por parte de la Reserva Federal (banca central) estadounidense, pasando por la aprobación de fondos frescos al FMI por parte del Congreso de los Estados Unidos. Todas estas medidas apuestan a mantener en caja la marcha de la economía global. Y aparecieron cuando todo hacía suponer que las economías desarrolladas (Estados Unidos y Europa) empezaban a correr el riesgo de no poder salir indemnes de la crisis.

El mayor clima de serenidad de los mercados se trasladó inmediatamente a los niveles de las tasas de interés. En las últimas tres semanas se notó una caída en el costo del dinero. Así, la tasa Baibor –que surge de una encuesta realizada por el Central entre las principales entidades del sistema– cayó del 22 al 18,4 por ciento anual, en pesos a 365 días de plazo, y del 18 al 14,5 por ciento anual en dólares en dólares. A su vez, los préstamos bancarios a empresas de primera línea en pesos a un mes de plazo cedieron del 18,1 al 11,8 por ciento anual. Y del 14,4 al 9,9 por ciento en dólares. Estas marcas se asemejan a lo que se pagaba hacia fines de agosto, días después del derrumbe de la economía rusa.

La evolución de la crisis depende en gran medida de la confianza que logre despertar entre los financistas la marcha de la economía brasileña. Si finalmente los organismos internacionales asisten al país vecino con 45.000 millones de dólares, en vez de los 30.000 millones que en principio se suponía, y si el Congreso brasileño aprueba el plan restrictivo se habrá dado un nuevo paso hacia la solución. Una ola de confianza posibilitaría una rebaja de tasas y ésta, a su vez, un alivio para la economía real. Pero, mientras tanto, los inversores se resisten al festejo. Entienden que la salida de la crisis, en todo caso, aparecerá tras un encadenamiento de hechos que ayuden a encontrarla. Un control sobre el movimiento de capitales especulativos –tal como explicitó el G7– podría evitar nuevas turbulencias feroces.

Dólar

(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0015
Lunes	1,0015
Martes	1,0015
Miércoles	1,0015
Jueves	1,0015
Viernes	1,0015
Variación en %	

Tasas

	VIERNES 23/10 en $	VIERNES 23/10 en u$s	VIERNES 30/10 en $	VIERNES 30/10 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	7,6	6,5	7,7	6,8
60 días	8,4	6,3	8,7	6,4
Caja de Ahorro	3,0	2,5	3,0	2,5
Call Money	5,3	4,9	5,3	5,0

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y media-nos ahorristas.

Acciones

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 23/10	Viernes 30/10	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	1,330	1,300	-2,3	23,8	-45,4
Alpargatas	0,158	0,155	-1,9	131,3	-63,1
Astra	1,230	1,170	-4,9	5,9	-31,6
Capex	5,750	5,900	2,6	45,7	-11,3
Central Costanera	2,675	2,580	-3,6	15,5	11,6
Comercial del Plata	0,650	0,600	-7,7	25,0	-62,0
Siderar	2,350	2,270	-3,4	10,1	-44,3
Siderca	1,390	1,400	0,7	16,7	-45,5
Banco Francés	7,600	7,000	-7,9	9,4	-24,6
Banco Galicia	4,380	4,350	-0,7	12,4	-18,9
Indupa	0,625	0,610	-2,4	31,2	-49,2
Irsa	2,470	2,600	5,3	22,6	-30,1
Molinos	2,100	2,330	11,0	37,1	-2,3
Peréz Compac	4,800	4,940	2,9	21,2	-29,4
Renault	1,380	1,300	-5,8	23,8	-5,0
Sevel	0,520	0,483	-7,1	19,3	-47,5
Telefónica	3,235	3,345	3,4	14,2	-8,9
Telecom	6,280	6,450	2,7	8,4	-8,4
YPF	27,350	29,100	6,4	12,4	-11,6
Indice Merval	455,120	457,460	0,5	20,3	-33,5
Indice General	**17.815,200**	**18.260,770**	**2,5**	**11,7**	**-20,9**

Me juego

Andrés Pitchon
Director del Departamento de Research de Merchant Bankers Asociados (MBA)

Lo peor ya pasó

–En los mercados internacionales lo peor ya pasó. Sobre todo desde el punto de vista del precio de las acciones y del pánico de los inversores. Pensamos que la crisis va en camino de normalizarse lentamente. No creemos que Brasil vaya a explotar. Lo más probable es un escenario complicado de recesión en 1999, pero sin ninguna catástrofe en ese país.

Perspectivas

–Dentro de ese escenario considero que la Bolsa, y en general Latinoamérica, va a ofrecer retornos más que atractivos en los próximos tres años. Hay al menos un grupo de unas 30 acciones latinoamericanas que van a rendir en ese período en torno del 100 por ciento. Para que esto ocurra no se necesita que la economía crezca muy fuerte. Mientras Brasil no colapse en los próximos 3 años sería suficiente para tener ese resultado. Respecto de los títulos públicos veo su performance en torno del 50 por ciento en ese lapso. Creo que estamos en un momento de pensar en el largo plazo y de olvidarse del día a día. La volatilidad va a continuar todavía por un tiempo, pero no es común que se presenten oportunidades de semejante nivel de retornos.

A quién apostar

–Hay que tener acciones con buen potencial de suba. Entre nuestras favoritas para los próximos doce meses están Irsa, Banco Río, entre los más grandes y, además, Cresud, San Miguel y Banco de Galicia. Con más riesgo, pero también con más retorno potencial, el Banco del Suquía, Bansud y Galicia. En un escalón más abajo, es decir con retornos del 50 por ciento en tres años, vemos a YPF. En cambio las telefónicas no nos gustan porque sus valores están muy cerca de sus máximos históricos.

Brasil

–Brasil dio un paso inicial positivo, que es un plan fiscal. Pero no va a ser fácil aprobarlo en el Congreso tal cual está. Sin embargo va a tener todo el apoyo necesario de los organismos internacionales para que vaya resolviendo sus problemas. Va a pasar por una recesión pero no es lo más preocupante comparado con una explosión descontrolada, cuya probabilidad es baja. Tampoco nos afectaría tanto si decide una devaluación siempre que se produzca sin caos.

Inflación

(en porcentaje)

Octubre 1997	-0,2
Noviembre	-0,2
Diciembre	0,2
Enero 1998	0,6
Febrero	0,3
Marzo	-0,1
Abril	0,0
Mayo	-0,1
Junio	0,2
Julio	0,3
Agosto	0,0
Septiembre	0,0

Inflación acumulada últimos 12 meses: 1,1 %.

Los pesos y las reservas de la economía

(en millones)

	en $
Cir. monet. al 28/10	14.034
Depósitos al 28/10	
Cuenta Corriente	9.183
Caja de Ahorro	7.745
Plazo Fijo	13.604
	en u$s
Reservas al 28/10	
Oro y dólares	23.548
Títulos Públicos	1.590

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

Los grandes sólo piensan en eso

Brasil, hora cero

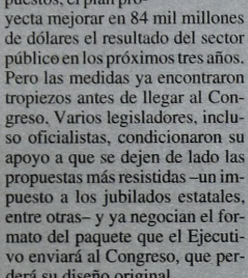
Por Raúl Dellatorre

Al mismo tiempo que el viernes partían los funcionarios del Ministerio de Hacienda y del Banco Central de Brasil hacia Washington, para presentar la carta de intención que le abrirá la llave a un crédito del FMI, el Grupo de los 7 (países industrializados) emitía en Londres un documento planteando la necesidad de fortalecer el sistema financiero mundial. La coincidencia no fue casual. Los poderosos del planeta tienen hoy a Brasil en el centro de sus preocupaciones, porque saben que si cae convertiría al contagio de la crisis en verdadera epidemia.

Durante este fin de semana y los próximos días, Brasil somete a consideración del Fondo el duro plan de ajuste anunciado por Pedro Malán el miércoles pasado. Entre reducción de gastos y aumentos de impuestos, el plan proyecta mejorar en 84 mil millones de dólares el resultado del sector público en los próximos tres años. Pero las medidas ya encontraron tropiezos antes de llegar al Congreso. Varios legisladores, incluso oficialistas, condicionaron su apoyo a que se dejen de lado las propuestas más resistidas –un impuesto a los jubilados estatales, entre otras– y ya negocian el formato del paquete que el Ejecutivo enviará al Congreso, que perderá su diseño original.

Contra los pronósticos de los especialistas, ello no condicionará el apoyo del FMI. El organismo de crédito ya no es más un analista técnico desapasionado. Para bien o para mal, ahora tiene atada su suerte a la que corra Brasil frente a la crisis. En esta instancia, buscará que con su apoyo la administración Cardoso pueda aplicar una reforma lo más severa posible.

El apuro con el que el G-7 resolvió asegurarle una dotación adicional de fondos al FMI (90 mil millones de dólares), el viernes último, no es ajeno a las urgencias de Brasil. "El elemento central sería establecer la posibilidad de que el FMI pueda otorgar una línea de crédito a corto plazo de urgencia a los países que apliquen una política firme aprobada por el organismo", pusieron por escrito los Siete Grandes. La identificación de lo testado con el país del carnaval más popular del mundo es inmediata.


Bill Clinton, también jugado al plan salvataje.

Los países emergentes están colocados en el centro de la tormenta, y por ende de las preocupaciones de los países más beneficiados por el actual sistema económico mundial. Lo sabe Bill Clinton, quien a pesar de los buenos resultados de la economía estadounidense en el tercer trimestre, advirtió que "para que la economía de Estados Unidos crezca, deben crecer también las economías de nuestros aliados".

Recién cuando Brasil pase la prueba, los centros financieros respirarán tranquilos. Nadie apuesta a que el sistema pueda resistir un tercer episodio de la crisis.

Títulos públicos

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 23/10	Viernes 30/10	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	117,500	118,100	0,5	8,3	5,8
Bocon I en dólares	120,000	119,550	-0,4	5,1	2,9
Bocon II en pesos	98,500	99,000	0,5	8,6	2,0
Bocon II en dólares	116,000	114,000	-1,7	3,7	-0,5
Bónex en dólares					
Serie 1989	99,500	99,600	0,1	1,4	4,2
Serie 1992	94,750	93,500	-1,3	-0,6	1,2
Brady en dólares					
Descuento	71,875	70,250	-2,3	0,4	-16,1
Par	70,625	71,375	1,1	5,4	-2,7
FRB	83,875	83,500	-0,4	3,1	-6,8

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.



Ruidos en el intercambio con Brasil

Sospechas cruzadas

Por Aldo Garzón

Brasil cuestionó el acuerdo de venta de aceites argentinos a México. Y aquí dicen que Brasil aplica barreras paraarancelarias.

Las relaciones comerciales con Brasil se están recalentando, y no precisamente por un aumento del intercambio. En la Argentina existe la sospecha de que la exigencia brasileña de licencias de importación son otra barrera paraarancelaria. Brasil, por su parte, se quejó ante el gobierno argentino por la venta de aceite de girasol a México, con arancel preferencial, sin consultar al Mercosur. Arturo Vierheller, subsecretario de Alimentación, advirtió, en diálogo con **Cash**, que "nosotros no vamos a consultar con ningún país vecino a la hora de defender nuestros negocios, sobre todo en el caso del aceite de girasol, donde somos líderes mundiales de un producto que se identifica con la Argentina".

No sólo en Brasil se ha abierto un frente de tormenta para los alimentos argentinos. También en Estados Unidos hubo una fuerte discusión por el ingreso de cítricos del noroeste a ese mercado, luego de que el senador republicano Richard Helms (el mismo de la resolución Helms-Burton para el embargo a Cuba) presionara para evitar las importaciones de esos productos con el argumento de que la Argentina no cumple con disposiciones internacionales en materia de patentes. Pero en este caso, al menos, se obtuvo una promesa formal de Dan Glickman, secretario de Agricultura de EE.UU., de que en 120 días se solucionará el conflicto.

> **Queja:** ***Brasil se quejó ante el gobierno argentino por la venta de aceite de girasol a México, con arancel preferencial, sin consultar al Mercosur.***

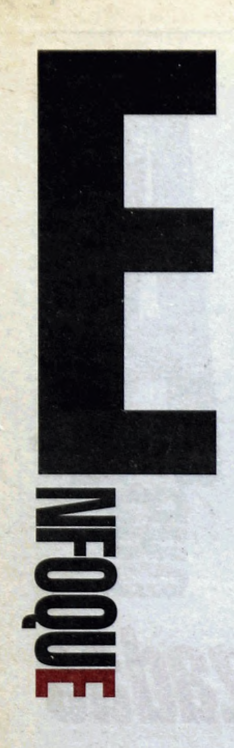
Brasil dispuso exigir licencias de importación en sectores claves como los alimentos y los petroquímicos. Vierheller dice que esa resolución no viola lo fundamental, que es el trato preferencial en materia de aranceles, pero admite que genera "la sospecha de que esto puede ser un obstáculo al comercio". Después del reclamo formal y un pedido de arbitraje para zanjar la cuestión, tanto Agricultura como Cancillería monitorean la situación en la frontera para tratar de solucionar problemas puntuales de detención de camiones o falta de documentación.

Lo de México parece de mayor envergadura. Ese país bajó del 10 al 5 por ciento el arancel para importar aceite de girasol desde la Argentina. Desde el Protocolo de Ouro Preto, ningún país del Mercosur puede negociar por las suyas sin consultar al bloque, pero a fines del año pasado el Consejo de Ministros del Mercosur autorizó los arreglos bilaterales para que no caigan las preferencias comerciales en la región. Lo que dice Brasil es que la Argentina se pasó de la raya: renovó su negocio con México hasta el 31 de diciembre del 2001, cuando sólo estaba autorizada a hacerlo hasta el 2000.

Vierheller compara: "Brasil tiene mucho más tamaño, pero nuestra prioridad estratégica son los alimentos". Además, dentro de ese sector, la industria aceitera representa el principal negocio de la Argentina, con exportaciones anuales por 5000 millones de dólares. Y Brasil no tiene producción propia de aceite, o es poco relevante. "Nosotros –definió Vierheller– vamos a luchar como gobierno y como Secretaría de Agricultura junto con los empresarios aceiteros, para defender cada tonelada de aceite que podamos vender en cada mercado". Entre el 10 y el 11 de noviembre próximos volverá a discutirse esta áspera cuestión en el marco del bloque regional.

Con Estados Unidos subsisten dificultades, pero en condiciones más transparentes. Los cítricos del noroeste no tienen problemas sanitarios, pero en el Litoral hay problemas de cancrosis. Es un dato de la realidad. Por eso, Estados Unidos admitió en principio la importación de los primeros, después del habitual método de consulta con los productores locales (principalmente de California) y de varias audiencias públicas. El senador Helms recordó que la Argentina hace diez años que no se adecua a las normas de propiedad intelectual y presionó por el lado del ingreso de los limones. Vierheller dice que este problema está superado,porque la posición argentina en materia de Ley de Patentes está en el marco de la negociación del GATT, y Estados Unidos no se puede exponer a un tribunal de arbitraje internacional. En febrero o marzo, aseguró, podrán ingresar los cítricos argentinos al mercado norteamericano, mientras, por otro lado, se está conversando para introducir carne ovina en los Estados Unidos, donde no es significativa la producción de corderos.

> **Respuesta:** ***Arturo Vierheller, subsecretario de Alimentos, se defiende: "Brasil tiene mucho más tamaño, pero nuestra prioridad estratégica son los alimentos".***



Por Ricardo Rozemberg, Sebastián Katz y Gustavo Svarzman *

Luego de dos meses de afrontar un fuerte ataque especulativo, las autoridades brasileñas lanzaron un severo "pacote" de medidas de ajuste fiscal con el objeto de revertir el cuadro de marcado desequilibrio que exhiben las cuentas públicas. El programa aspira a generar un fuerte ahorro primario en los próximos tres años y descarta la devaluación como instrumento de política económica tendiente a resolver los desequilibrios macroeconómicos más acuciantes. Además, renuncia a la imposición de controles y ratifica la intención de continuar y profundizar el programa de reformas estructurales en curso.

A pesar de la profundidad de dichas medidas la reacción inicial de los mercados parece haber estado lejos de la euforia. En dicha actitud parecen haber influido una serie de factores que conviene examinar con algún detalle. En primer lugar, la implementación de las medidas anunciadas no será una tarea sencilla ya que muchas de ellas requieren del aval parlamentario. Tal situación parece haber abonado la actitud al menos cautelosa de parte de los inversores que todavía parecen tener fresco el recuerdo de las dificultades que el gobierno brasileño tuvo en noviembre pasado para llevar a la práctica las medidas fiscales anunciadas en aquella ocasión.

En segundo lugar, resultó llamativa la ausencia en los anuncios de consideraciones relativas a los montos y los términos del paquete de ayuda financiera que el gobierno brasileño espera recibir en las próximas semanas de parte de la comunidad financiera internacional, así como la inexistencia de toda mención de futuras medidas relativas a la preocupante concentración de vencimientos de la deuda pública doméstica. Este particular "timing" en el anuncio de las medidas luce como poco convincente en el actual escenario de crisis que enfrenta la economía brasileña.

Aunque el ajuste fiscal anunciado significa un paso sustantivo, es evidente que, desde que las autoridades se vieron obligadas a incrementar las tasas como remedio de corto plazo para frenar el drenaje de divisas, los pagos de intereses se convirtieron en el talón de aquiles del resultado fiscal. Cerca del 85 por ciento del déficit fiscal nominal, de más de siete puntos del producto, está explicado actualmente por el pago de intereses sobre la deuda. Este hecho no hace más que reflejar que el desequilibrio fiscal ha adoptado el carácter de una brecha de difícil resolución.

En este sentido los anuncios conocidos esta semana parecen ser sólo una "estación" intermedia en el

Optimismo: ***"Aun en el escenario económico más optimista para Brasil en el '99, habrá una franca recesión. Sin embargo, esto hoy luce como lo mejor para Argentina".***

"duro" camino hacia una solución más permanente, que contribuya a alejar a la economía brasileña del "ojo de la tormenta" internacional. En otras palabras, teniendo en cuenta que estas medidas de ajuste fiscal –de tipo convencional– operan sólo sobre los flujos (de ingresos y gastos públicos), parece resultar necesario complementarlas con disposiciones que actúen directamente sobre los stocks (deuda pública interna), a los efectos de posibilitar un resultado fiscal razonable. Es posible especular, entonces, acerca de los próximos anuncios que, junto al apoyo financiero que provean los organismos internacionales, refieran a algún tipo de negociación voluntaria entre gobierno brasileño y acreedores, a efectos de refinanciar una parte de los futuros vencimientos.

Por otra parte, es indudable que el ajuste fiscal tendrá consecuencias altamente disruptivas, induciendo desbalances adicionales en términos de nivel de actividad, empleo y tasa de crecimiento de la economía. Al respecto, las autoridades brasileñas proyectan una caída del 1 por ciento del PBI para el año próximo, en tanto estimaciones privadas sugieren que dicha disminución será del orden del 2 al 3 por ciento.

De otro modo: aun en el escenario económico más optimista para el próximo año, habrá una franca recesión. Sin embargo, esta proyección luce hoy como el mejor entorno al que nuestro país puede ambicionar –al menos en el corto plazo– en relación con el que podría haber sido si ante el shock externo, el gobierno brasileño hubiera recurrido a la solución clásica para estos casos: la devaluación. Con un alto grado de certeza, una devaluación en Brasil hubiera inducido una profunda crisis financiera en toda la región, colocándola en un sendero dinámicamente inestable, tal como ha ocurrido en el sudeste asiático.

Esto no significa que el actual contexto no tenga costos para Argentina, costos particularmente comerciales, derivados de una mayor presión exportadora brasileña (como contrapartida de la disminución del nivel de actividad interno) y una menor absorción de productos importados. No obstante esto, un dato central que aparece como resultado del proceso de integración es la mayor estabilidad relativa de los flujos comerciales, como resultado del intercambio intraindustrial, de las preferencias comerciales, de los acuerdos interempresarios y de la existencia de inversiones complementarias.

** Economistas del Centro de Economía Internacional.*

Banco de datos

BUENOS AIRES

El rubro educación tiene asignado, para 1999, el 32 por ciento del presupuesto de la provincia de Buenos Aires. De ese total, según las cifras de la propuesta enviada por el gobernador Eduardo Duhalde a la Legislatura, 154 millones corresponden a construcciones y equipamientos. En tanto, los restantes 3275 millones serán para cubrir salarios.

El presupuesto bonaerense - 1999

(en millones de pesos)

Educación	3.429
Justicia	568
Seguridad	1.341
Salud	1.007
Programas sociales	753
Inversión	1.331
Nivel del gasto	10.813
Crecimiento del gasto	1,8%
Aumento de impuestos	0%
Aumento recaudación	4,4%

Fuente: Ministerio de Economía.

BANCO RIO

La entidad en manos de los españoles del Banco Santander cerró su balance trimestral al 30 de setiembre con una utilidad neta de 26,8 millones de pesos. Esta performance se ubica un 6,7 por ciento por debajo del resultado del mismo trimestre del año último. La caída responde al menor ingreso por títulos y al incremento de los gastos y previsiones a raíz de la crisis internacional. En tanto, las ganancias del área comercial y corporativa en los primeros 9 meses del año, antes de impuestos, fueron de 74,1 millones, duplicando las del igual lapso de 1997. Durante el tercer trimestre los depósitos crecieron el 11,3 por ciento respecto al trimestre anterior, y un 20,9 por ciento en la comparación interanual.

IVECO

La fábrica de camiones de Fiat inauguró esta semana una nueva planta industrial que producirá 2 mil unidades anuales inicialmente. Localizada en la localidad cordobesa de Ferreyra, les demandó una inversión de 63 millones de pesos. Y podrá quintuplicar su producción en el 2001. Estará destinada en su mayor parte a la producción de componentes, montaje, prueba y auditoría de motores. La fábrica producirá un vehículo liviano, el Daily, el Euro Cargo 120, un camión para distribución urbana y suburbana, y el Euro Tech, de transporte de larga distancia. La automotriz estima que exportará un 60 por ciento de sus unidades a Brasil en el mediano plazo.

IDES

El Instituto de Desarrollo Económico y Social presentará el libro de *Historia del Pensamiento Económico*, de Manuel Fernández López, el miércoles 4 de noviembre. El evento, organizado con A-Z Editores, se hará en el salón de actos de esa institución a las 19. Informes: 804-4949.

El baúl de Manuel

Por M. Fernández López

Morir en Londres (I)

"La tierra es un factor de producción fijo." Quien habita una isla no puede pensar distinto: si se expande, se cae al agua. La geografía vence a la economía. Si necesita más alimentos, o cultiva más intensamente la misma tierra, o los importa. La primera opción lleva a rindes agrícolas menores, suba del precio de los alimentos y caída de las ganancias. Esa era la situación inglesa al final de las guerras napoleónicas, en 1813-14: caía la ganancia del capital y David Ricardo culpaba a la rigidez del recurso tierra. "Si con cada acumulación de capital –escribía el 18-12-14 a Malthus–, pudiésemos agregar un pedazo nuevo de tierras a nuestra isla, la ganancia no bajaría nunca.» El absurdo de la idea demostraba la oportunidad de importar del exterior alimentos exentos de gravámenes aduaneros. Ello detendría el aumento de la renta de la tierra, o ingreso de los terratenientes, cuyos intereses representaba en el Parlamento el partido tory, mayoritario, que como es obvio vetó el plan de Ricardo. Entre tanto, la más lejana fracción del imperio español en América, las Provincias Unidas del Sud, buscaba hacerse un lugar entre las naciones libres a través de una Asamblea General Constituyente y, el mismo día de la carta de Ricardo a Malthus, envió a Europa en misión diplomática a don Bernardino Rivadavia y a don Manuel Belgrano. Llegaron a Falmouth, Inglaterra, el 7 de mayo de 1815, cuando Ricardo aún elaboraba el duelo por su derrota y James Mill lo incitaba a insistir con un escrito más amplio, que serían los *Principios de economía política y tributación*, publicados en 1817. Rivadavia buscaba una Constitución para el Plata, y allí estaba Jeremy Bentham, el célebre constitucionalista. Lo visitó en su propia casa. Bentham era protector de Mill, Mill seguidor de Ricardo, y Ricardo interlocutor de Malthus en temas teóricos de economía. ¿A cuáles de ellos trató? A su regreso no impuso una Constitución y sí fundó la Universidad de Buenos Aires y poco después (el 28 de noviembre de 1823) creó una cátedra de economía, a semejanza de la de Malthus en Londres y cuyo texto era la obra divulgadora de la economía ricardiana *Elementos de economía política* de Mill, traducida por el inglés Santiago Wilde. Los tories defendieron el arancel hasta 1846, cuando triunfó el librecambismo e Inglaterra miró hacia la tierra arable argentina y señaló a los aborígenes como un mal innecesario.

Morir en Londres (II)

El 24 de octubre de 1929 comenzó La Gran Depresión, aunque nadie lo sabía, como no sabemos hoy si estamos en el medio de una crisis similar. Ese día ocurrió la caída brusca de la bolsa de Wall Street, que pronto se transmitió a las bolsas europeas. Todos creían, como creemos hoy, que la recuperación sería a corto plazo. Economistas de la talla de Irving Fisher o Raúl Prebisch se equivocaron. Pasaban los días, los meses, los años, y las economías seguían hacia abajo. En 1932 la Sociedad de las Naciones, en Ginebra, convocó a una Conferencia Económica Mundial, que se celebraría en Londres en junio de 1933. Por América latina viajó a Ginebra, para sumarse a la comisión preparatoria, el "perito financiero" don Raúl Prebisch. Pero los países ya venían defendiendo sus intereses particulares. Inglaterra convocó a una conferencia imperial en Ottawa para regular su comercio de carnes, sin darle participación a su principal proveedor, la Argentina. El gobierno de Justo, alarmado, envió al vicepresidente, Julio A. Roca (h.) a reunirse con Walter Runciman. A Prebisch se le telegrafió ordenándole unirse a la delegación, que dicho de paso incluía a un miembro argentino que operaba a favor de los intereses de Inglaterra. La Conferencia Económica fracasó, torpedeada por Franklin D. Roosevelt, presidente de los EE.UU. y, en cuanto a la misión argentina, es penoso recordar sus resultados: sus tareas culminaron el 1º de mayo de 1933, cuando ambos gobiernos suscribieron un tratado sobre carnes, por el que la Argentina se obligaba a gastar en productos ingleses las sumas que Inglaterra gastase en carnes argentinas y, de paso cañazo, se daba a Inglaterra el control sobre el transporte urbano de Buenos Aires. Uno de los miembros de la delegación argentina expresó entonces que nuestro país era parte integrante del Imperio Británico. Sin embargo, como dato positivo, Prebisch tuvo oportunidad, en abril de 1933, de acceder al escrito de Keynes "Los medios de la prosperidad", publicado en *The Times*, donde, según Prebisch, el economista de Cambridge anticipaba su Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero. A su regreso "estábamos al borde de una verdadera catástrofe", dijo, "iba gente joven a pedir comida a las casas". Diseñó un plan keynesiano, anunciado el 28/11/1933, de expansión económica, controlando el comercio exterior con una política muy selectiva de cambios.